

## Inflación y Tasa de Paro

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,4%	+2,5%	+2,6%
IPC Suby (a/a)	+2,9%	+3,0%	+3,1%
Tasa de Paro	6,5%	6,4%	6,5%

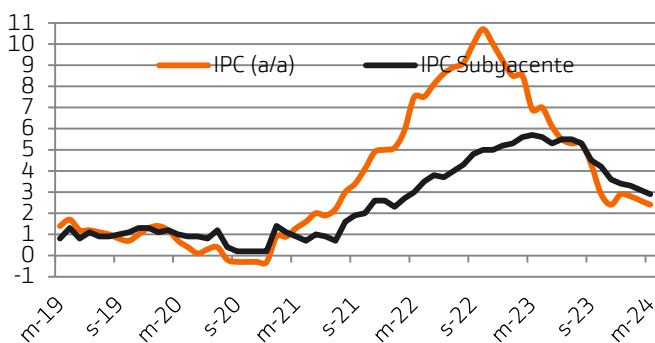
**El IPC desacelera más de lo esperado en marzo. La Tasa de Paro se mantiene en 6,5% en febrero.**

La inflación desacelera hasta +2,4% vs +2,5% esperado y +2,6% anterior. En términos intermensuales, el registro se sitúa por encima de las expectativas (+0,8% vs +0,9% esp. vs +0,6% ant.). Por su parte, la tasa **Subyacente**, que excluye los elementos más volátiles del IPC general, también sorprende positivamente hasta +2,9% vs 3,0% esp. y +3,1% anterior. **Por componentes**, la energía sigue contribuyendo negativamente al registro (-1,8% a/a) mientras que los Alimentos, Alcohol y Tabaco (+2,7%) y los Servicios (+4,0%) permanecen al alza. En paralelo, se ha publicado la **Tasa de Paro** de febrero. Se mantiene en el 6,5% habiéndose revisado una décima al alza el registro anterior. Impacto limitado.

**Lectura del dato de inflación es positiva** y será bien acogido por el mercado de bonos y bolsas.

La desaceleración del indicador se explica en gran parte por el efecto base (marzo del 2023 +0,9% m/m), que también acompañará en el registro de abril (+0,7% m/m). Sin embargo, nuestro escenario central contempla un repunte transitorio de la inflación entre mayo/junio - efecto base menos favorable y bloqueo marítimo del Canal de Suez - por lo que situamos el primer recorte de tipos por parte del BCE en septiembre (vs junio esperado por el mercado).

## Inflación: IPC general y tasa subyacente



## Descripción de los Indicadores

<b>Publicación:</b>	Mensual
<b>Fuente</b>	Eurostat
<b>F. revisión</b>	Bajo: El IPC interanual preliminar de esta nota se publica en la última semana de cada mes. El IPC final junto con la tasa mensual se publica 3 semanas después pero no experimenta variaciones relevantes.

### Web Eurostat

<https://ec.europa.eu/eurostat>

### Web Publicación noticias y estadísticas recientes

<https://ec.europa.eu/eurostat/publications/news-releases>

## Principales indicadores de inflación

	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
IPC Prel (a/a)	+2,4%	+2,6%	+2,8%	+2,9%	+2,4%	+2,9%
IPC final (a/a)	+2,4%	+2,6%	+2,8%	+2,9%	+2,4%	+2,9%
IPC (m/m)	+0,8%	+0,6%	-0,4%	+0,2%	-0,6%	+0,1%
Suby (a/a)	+2,9%	+3,1%	+3,3%	+3,4%	+3,6%	+4,2%
Tasa Paro (%/ p.a.)	+6,5%	+6,5%	+6,5%	+6,5%	+6,5%	+6,5%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	132,4	132,3	+0,1%	+
EuroStoxx 50	5.066	5.055	+0,2%	+
Eurodólar	1,08	1,08	-0,1%	-

## Importancia del indicador e impacto esperado

**Impacto:** El IPC refleja la evolución de los precios de consumo en el conjunto de la UEM. El mandato del BCE es la estabilidad de precios (IPC cercano pero no superior a +2,0%), por lo que la inflación es un factor determinante para la política monetaria del BCE e influye sobre los bonos y el euro. La tasa de paro es un termómetro de la evolución del mercado laboral y su impacto es más reducido.

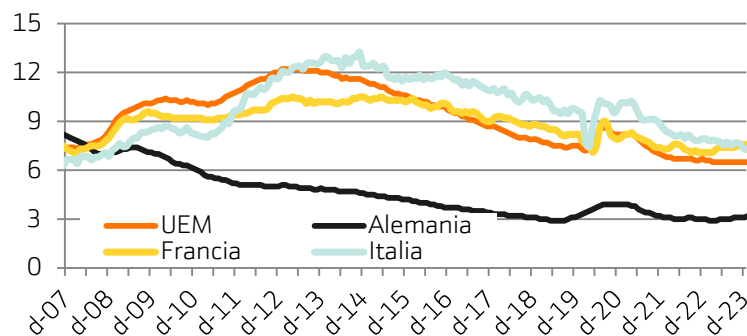
Bolsas  
Euro



Bonos (Precio):



## Tasa de paro en principales economías de la UEM



### Descripción:

El IPC mide la evolución de los precios de una cesta de productos de consumo. La tasa subyacente (que excluye partidas volátiles como alimentación y energía) muestra la tendencia más estructural de la inflación en el medio y largo plazo. La Tasa de Paro mide el porcentaje de parados (personas sin trabajo con edad entre 15 y 74 años disponibles para empezar a trabajar en un plazo de 2 semanas y que están buscando empleo activamente) sobre la población activa.

### ¿Qué mirar?

- Diferencias entre el IPC y la tasa subyacente.
- Evolución de la inflación en relación con el objetivo del BCE. Influencia de la tasa de paro sobre los salarios y posibles presiones inflacionistas derivadas de un mayor empleo.

**INFORMACIÓN IMPORTANTE.-**

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

**NOTAS DE COMPANIAS**

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Tрпиella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Analista	Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Popcoin

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid